



地产政策边际优化，光伏玻璃持续降库 ——建材行业周报（2024.3.18-2024.3.22）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：地产市场继续承压，稳增长政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。2024年1-2月房地产开发投资累计同比继续下降，降幅有所收窄，市场信心修复尚需时日；近期稳增长政策频出：2024年政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险是重中之重，一视同仁支持不同所有制房企合理融资需求是重要抓手；要加快构建地产发展新模式以及加大保障性住房建设和供给以满足居民住房需求。央行下调5年期LPR，释放积极信号稳定行业信心，促进房地产市场平稳健康发展；住建部发文，明确实现以人定房，以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。我们认为，目前仍处于地产筑底阶段，地产产业链的投资机会凸显，中长期持续看好。

光伏玻璃：下游需求好转，库存持续下降，中长期看好龙头市占率持续提升。光伏下游组件厂家月度排产有采购刚需，开工率持续提升厂家有意备货支撑需求；玻璃厂家订单跟进量充足，库存下降；成本端纯碱、天然气价格暂稳，盈利情况好转。

市场行情回顾

本周（2024年3月18日-3月22日），A股申万建材指数下跌2.59%，整体跑输沪深300指数1.89pct，跑输万得全A指数2.59pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-2.43%)、玻璃玻纤(-2.48%)、装修建材(-2.82%)。年初至今（2024年1月2日-3月22日），A股申万建材指数下跌5.76%，板块整体跑输沪深300指数9.08pct，跑输万得全A指数4.34pct。在申万31个一级子行业中，建材板块年初至今涨跌幅排名为第24位。

投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃为代表的工业品复苏主线。消费建材：积极稳妥化解房地产风险，相关政策陆续出台，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

光伏玻璃：下游需求好转，库存持续下降，中长期看好龙头市占率持续提升，建议关注福莱特、南玻A等。

风险提示

下游终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给端边际放松超预期的风险等。

增持(维持)

行业：建筑材料

日期：2024年03月26日

分析师：黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

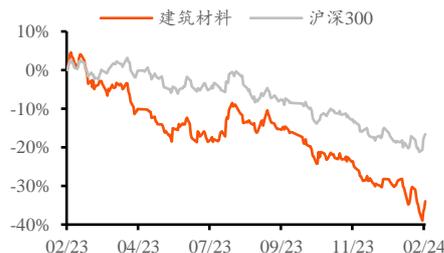
SAC编号: S1760523090002

分析师：李瑶芝

E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524020001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《2023年地产数据出炉，地产产业链进入配置区间》

——2024年01月24日

《房票安置+低息PSL，政策组合拳助力楼市稳增长》

——2024年01月15日

《住房租赁“金融17条”出炉，行业进入需求淡季》

——2024年01月09日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	9
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 3.18-3.22)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.22)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 3.18-3.22)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.22)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 3.18-3.22)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.22)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 3.18-3.22)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-3.22)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (3.18-3.22)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

消费建材：稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险，优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展；适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式；加大保障性住房建设和供给，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

5年期LPR下调25个基点，为2019年换锚以来最大降幅，房贷利率进一步接近历史最低水平，体现央行对房地产行业的呵护，加大楼市托底力度，释放更加积极信号有利于稳定行业信心，促进投资和住房消费，进一步促进房地产市场平稳健康发展。**住建部发文，防止市场大起大落。**据中指研究院，住建部发布《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》明确指出根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。《通知》明确指出“完善‘保障+市场’的住房供应体系，以政府为主保障工薪收入群体刚性住房需求，以市场为主满足居民多样化改善性住房需求”“要将保障性住房建设作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标”。未来几年以公租房、保租房和配售型保障房为主体的住房保障体系构建将明显加速。据中指研究院，2024年1-2月，全国新建商品房销售面积同比下降20.5%，新房销售相比去年下降源于受疫情期间积压的购房需求集中释放带动，去年年初新房销售持续保持较高规模；以及春节期间假期长，出游热情较高，也一定程度影响住房需求入市节奏。1-2月全国房地产开发投资累计同比继续下降，但降幅相比于2023年全年有所收窄。随着房地产融资协调机制进程不断加快，企业端资金支持力度持续加大，相关项目建设也有望持续推进，叠加多地“三大工程”建设加速，均将为房地产开发投资提供一定支撑。

光伏玻璃：国内光伏玻璃市场整体成交良好，库存持续下降。根据卓创资讯，现阶段组件厂家月度排产在50GW及以上，随着生产推进，部分刚需采购。同时下月开工率有继续提升预期，因此部分有意适量备货，需求端支撑尚可。目前玻璃厂家订单跟进量较为充足，库存有不同程度下降。虽近日部分新产线投产，但达产仍需时间，供应端变动不大。成本端来看，周内纯碱、天然气价格暂稳，而鉴于出货顺畅，库存压力缓解，部分厂家低价货源减少，盈利情况较前期稍有好转。综合来看，市场持续偏强运行状态，厂家推涨较为积极，下月订单价格有上涨预期。

投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以玻纤为代表的工业品复苏主线。

消费建材：2024 年楼市调控政策依然有发力空间，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

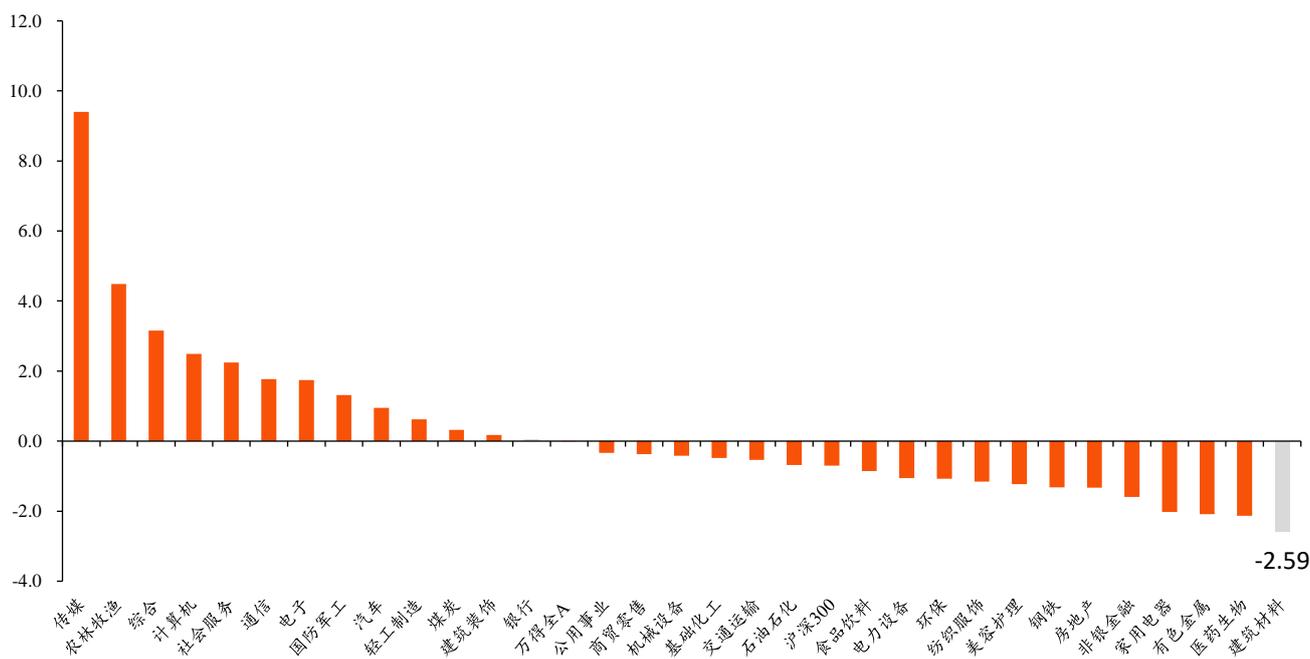
光伏玻璃：下游需求好转，库存持续下降，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、南玻 A 等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

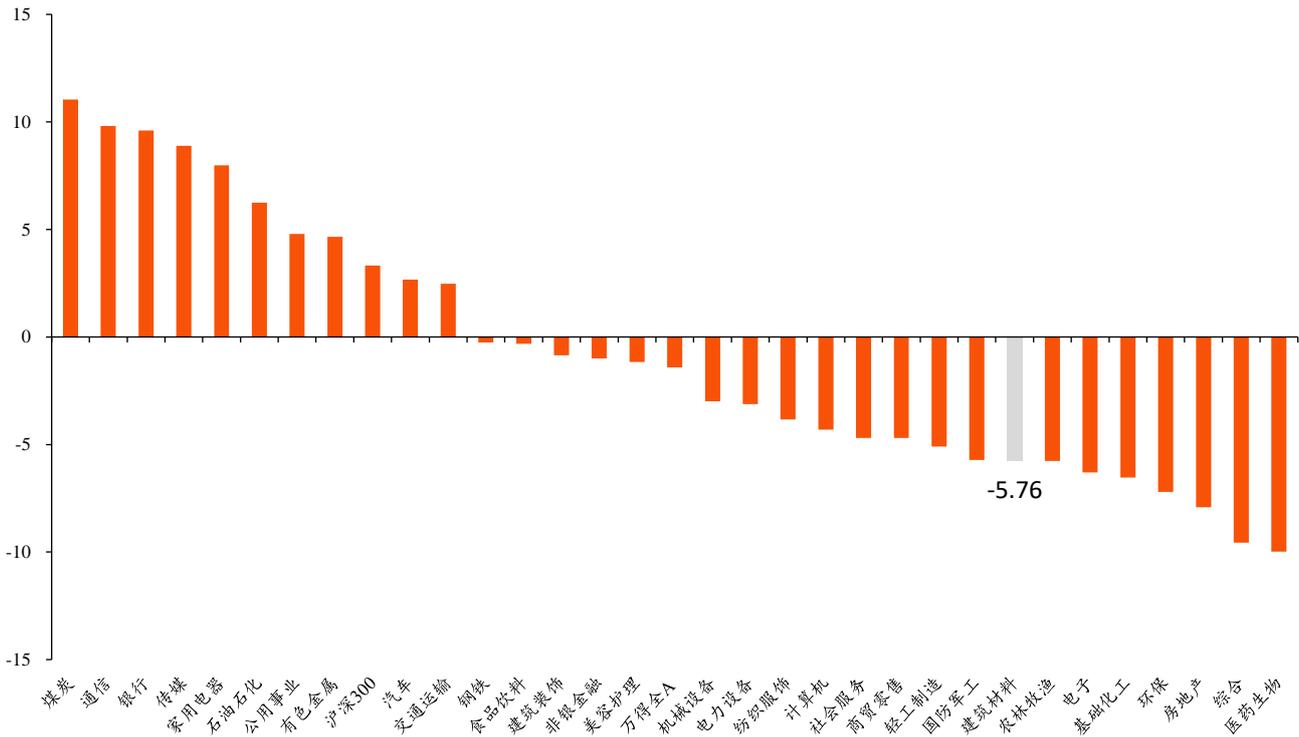
本周（2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日），A 股申万建材指数下跌 2.59%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.89pct，跑输万得全 A 指数 2.59pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 31 位。

图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，3.18-3.22）



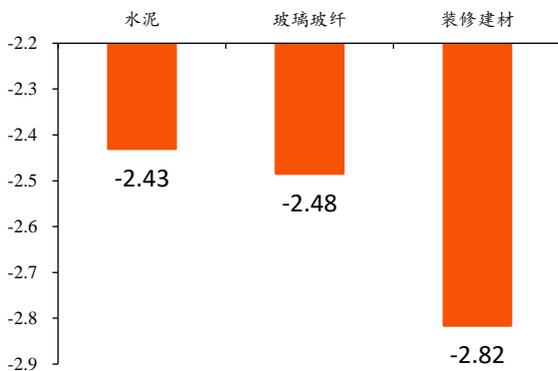
资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今(2024 年 1 月 2 日-3 月 22 日)，A 股申万建材指数下跌 5.76%，板块整体跑输沪深 300 指数 9.08pct，跑输万得全 A 指数 4.34pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 24 位。

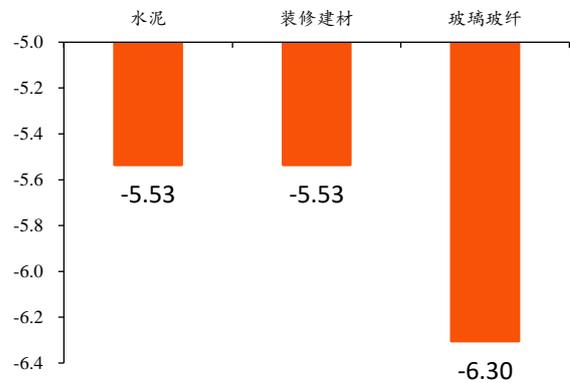
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-3.22）


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年3月18日-3月22日）申万建材二级行业中，水泥板块下跌2.43%，表现较好；装修建材板块下跌2.82%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：水泥(-2.43%)、玻璃玻纤(-2.48%)、装修建材(-2.82%)。年初至今（2024年1月2日-3月22日）申万建材二级行业中，水泥板块下跌5.53%，表现较好；玻璃玻纤板块下跌6.30%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：水泥(-5.53%)、装修建材(-5.53%)、玻璃玻纤(-6.30%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅（%，3.18-3.22）


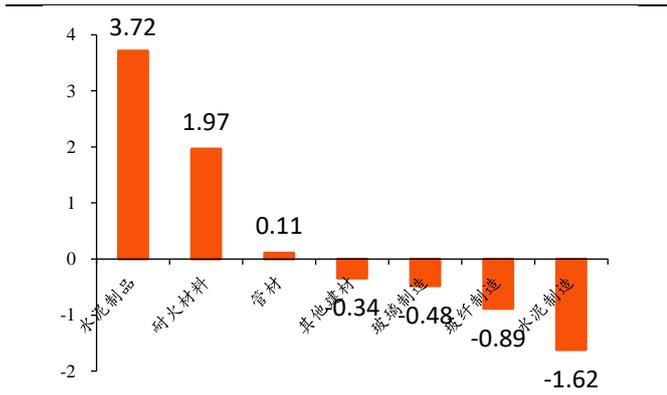
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-3.22）


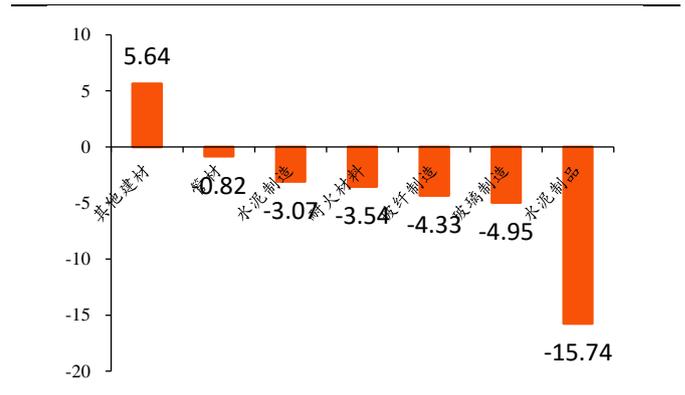
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年3月18日-3月22日）申万建材三级行业中，水泥制品板块上涨3.72%，表现较好；水泥制造板块下跌1.62%，表现较差。表现靠

前的板块分别为：水泥制品(3.72%)、耐火材料(1.97%)、管材(0.11%)。表现靠后的板块分别为：水泥制造(-1.62%)、玻纤制造(-0.89%)、玻璃制造(-0.48%)。年初至今(2024年1月2日-3月22日)申万建材三级行业中，其他建材板块上涨5.64%，表现较好；水泥制品板块下跌15.74%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(5.64%)、管材(-0.82%)、水泥制造(-3.07%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-15.74%)、玻璃制造(-4.95%)、玻纤制造(-4.33%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 3.18-3.22)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:申万建材三级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-3.22)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(2024年3月18日-3月22日)个股涨跌幅前十位分别为：四川金顶(+22.63%)、再升科技(+11.78%)、华立股份(+11.02%)、公元股份(+8.38%)、聚力文化(+6.67%)、扬子新材(+5.47%)、三和管桩(+5.42%)、龙泉股份(+5.18%)、西藏天路(+4.85%)、宏和科技(+3.58%)。个股涨跌幅后十位分别为：三棵树(-9.14%)、金刚光伏(-7.72%)、东方雨虹(-6.78%)、金圆股份(-5.82%)、ST深天(-5.63%)、中铁装配(-5.48%)、兔宝宝(-5.29%)、海螺水泥(-5.19%)、伟星新材(-5.06%)、塔牌集团(-4.82%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 3.18-3.22)

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
600678.SH	四川金顶	22.63	603737.SH	三棵树	-9.14
603601.SH	再升科技	11.78	300093.SZ	金刚光伏	-7.72
603038.SH	华立股份	11.02	002271.SZ	东方雨虹	-6.78
002641.SZ	公元股份	8.38	000546.SZ	金圆股份	-5.82
002247.SZ	聚力文化	6.67	000023.SZ	ST深天	-5.63
002652.SZ	扬子新材	5.47	300374.SZ	中铁装配	-5.48
003037.SZ	三和管桩	5.42	002043.SZ	兔宝宝	-5.29
002671.SZ	龙泉股份	5.18	600585.SH	海螺水泥	-5.19
600326.SH	西藏天路	4.85	002372.SZ	伟星新材	-5.06
603256.SH	宏和科技	3.58	002233.SZ	塔牌集团	-4.82

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今(2024年1月2日-3月22日)个股涨跌幅前十位分别为：中

旗新材 (+37.96%)、华立股份 (+23.9%)、中铁装配 (+21.18%)、北新建材 (+17.51%)、兔宝宝 (+9.14%)、公元股份 (+7.95%)、伟星新材 (+6.22%)、鲁阳节能 (+5.89%)、华新水泥 (+5.87%)、塔牌集团 (+3.25%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-33.81%)、金刚光伏 (-33.18%)、金圆股份 (-31.01%)、四方新材 (-28.58%)、晶雪节能 (-26.7%)、三棵树 (-26.49%)、福建水泥 (-26.25%)、友邦吊顶 (-25.81%)、森泰股份 (-25.59%)、韩建河山 (-25.58%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%， 1.2-3.22)

年初至今涨跌幅前 10 名			年初至今涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
001212.SZ	中旗新材	37.96	000023.SZ	ST 深天	-33.81
603038.SH	华立股份	23.90	300093.SZ	金刚光伏	-33.18
300374.SZ	中铁装配	21.18	000546.SZ	金圆股份	-31.01
000786.SZ	北新建材	17.51	605122.SH	四方新材	-28.58
002043.SZ	兔宝宝	9.14	301010.SZ	晶雪节能	-26.70
002641.SZ	公元股份	7.95	603737.SH	三棵树	-26.49
002372.SZ	伟星新材	6.22	600802.SH	福建水泥	-26.25
002088.SZ	鲁阳节能	5.89	002718.SZ	友邦吊顶	-25.81
600801.SH	华新水泥	5.87	301429.SZ	森泰股份	-25.59
002233.SZ	塔牌集团	3.25	603616.SH	韩建河山	-25.58

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

1-2 月全国房地产开发投资额同比下降 9.0%

一、房地产开发投资完成情况。1—2 月份，全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%；其中，住宅投资 8823 亿元，下降 9.7%。1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 666902 万平方米，同比下降 11.0%。其中，住宅施工面积 466636 万平方米，下降 11.4%。房屋新开工面积 9429 万平方米，下降 29.7%。其中，住宅新开工面积 6796 万平方米，下降 30.6%。房屋竣工面积 10395 万平方米，下降 20.2%。其中，住宅竣工面积 7694 万平方米，下降 20.2%。

二、新建商品房销售和待售情况。1—2 月份，新建商品房销售面积 11369 万平方米，同比下降 20.5%，其中住宅销售面积下降 24.8%。新建商品房销售额 10566 亿元，下降 29.3%，其中住宅销售额下降 32.7%。2 月末，商品房待售面积 75969 万平方米，同比增长 15.9%。其中，住宅待售面积增长 23.8%。

三、房地产开发企业到位资金情况。1—2 月份，房地产开发企业到位资金 16193 亿元，同比下降 24.1%。其中，国内贷款 3144 亿元，下降 10.3%；利用外资 5 亿元，增长 7.4%；自筹资金 5374 亿元，下降 15.2%；定金及预收款 4630 亿元，下降 34.8%；个人按揭贷款 2214 亿元，下降 36.6%。

四、房地产开发景气指数。2 月份，房地产开发景气指数为 92.13。

资料来源: 统计局

国常会：进一步优化房地产政策

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。去年以来，各地因城施策优化房地产调控，落实保交楼、降低房贷利率等一系列举措，守住了不发生系统性风险的底线。要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。

资料来源：新华社

本周水泥价格多数回落，需求保持恢复趋势

本周水泥价格多数回落，前期涨价普遍难以维系，有较大比例回调，涨价相对较少。供给方面：错峰已经陆续结束，还有北方部分省份停窑，总体库存出现回升。需求方面：需求保持恢复趋势，北方地区恢复速度开始加快，同比差距仍较大。成本方面：燃料价格延续跌势，水泥成本有一定下降。

对 31 个省会及直辖市城市的水泥价格监测数据显示，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 338.12 元/吨，环比下跌 1.22%，由涨转跌，变动幅度 1.88 个百分点；P.O 42.5 散装 314.29 元/吨，环比下跌 1.30%，由涨转跌，变动幅度 1.88 个百分点。需求恢复仍不及预期，销售压力较大，部分区域价格下跌。对 59 个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料价格有所下跌，目前平均价格在 257.27 元/吨，环比下跌 0.03%，环比数据由涨转跌，变动幅度 0.79 个百分点。多数区域熟料价格无变动，华东下跌较多，湖南上涨。

对 62 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值 44.59%，较上周上升 5.98 个百分点，增幅缩小 8.76 个百分点。总体看水泥需求仍在持续恢复，但上升速度明显放缓，较去年同期仍有明显差异。

本周四水泥燃料价格差均值为 203.79 元/吨，较上周四上涨 1.18%，环比涨幅扩大 0.16 个百分点。与去年同期相比，水泥燃料价格差均值下降 22.17%，同比降幅收窄 0.08 个百分点。燃料价格持续下跌，水泥跌势稍缓，行业盈利水平略好于上周。本周国内动力煤市场以加速下行为主，市场价格重心继续下探。产地方面，产地多数煤矿保持平稳生产，部分煤矿则因出货不畅存在控制产量以缓解累库压力现象；下游用户采购积极性仍不高，对后市看空情绪浓郁，买涨不买跌心理影响下到矿车辆不多，终端用户少量拉运满足生产刚需即可，贸易商则多暂缓采买，保持观望。煤矿出货不畅，坑口

多有存煤累积，坑口价格持续下探，且部分降幅有所扩大。

资料来源：卓创资讯

本周电子纱价格偏稳运行，需求缓慢恢复

电子纱市场价格偏稳运行，需求缓慢恢复。本周电子纱市场价格维稳运行，多数池窑厂新价谈单尚需时间，前期报价暂无调整。近日常游 PCB 市场多数企业计划调涨价格，受其带动，加之供应端无明显增加预期情况下，不排除电子纱价格或维稳观望延续，本周电子纱 G75 主流报价 7000-7600 元/吨不等，较上周价格基本持平，个别厂成交偏灵活；电子布当前主流报价为 3.2-3.4 元/米不等，成交按量可谈。

本周国内池窑厂在产产线无变化，在产产能高位维持。截至 3 月 21 日，国内池窑厂在产产线条数共计 100 条，在产产能 684.8 万吨/年，环比产能持平，同比增加 1.30%。本周北方个别产线点火计划有所延迟，周内，在产产能稳定，产线无变化。库存方面来看，近期下游市场受部分产品价格提涨带动，少量备货，个别订单排单提货，周内各厂产销恢复相对明显，整体库存稍有缩减。

本周国内纯碱市场走势平稳。本周国内轻碱主流出厂价格在 1850-2000 元/吨，轻碱主流终端价格在 2000-2050 元/吨，截至 3 月 21 日国内轻碱出厂均价在 1915 元/吨，较 3 月 14 日均价上涨 0.3%，涨幅收窄；本周国内重碱主流送到终端价格在 1900-2150 元/吨。本周国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛不温不火。本周纯碱行业开工负荷率提升，货源供应量增加。轻碱市场盘整为主，纯碱厂家多执行前期订单，东部地区部分厂家小袋货源提货偏紧，新单接单情况不及前期。重碱市场走势疲软，国内供应维持高位，进口货源不断到港，期现商积极出货为主。下游浮法玻璃及光伏玻璃厂家拿货积极性不高，压价心态犹存，市场成交重心有所下移。纯碱价格调整对中碱纱市场存小幅影响，中碱玻璃球成本压力略有上升，但整体影响依旧较小，另对无碱池窑纱价格影响极小。

资料来源：卓创资讯

4. 公司动态

【塔牌集团】经营动态

2023 年，全国水泥市场需求继续萎缩，呈现“需求不足，预期转弱，淡旺季特征弱化”，全国累计水泥产量约 20.23 亿吨，同口径数据来看是同比下降 0.7%，全口径产量数据来看是同比下降约 4.5%；从广东的数据来看，2023 年广东省水泥累计消费量 1.47 亿吨，同比下降 7.51%。2023 年，全国水泥行业利润微薄，行业亏损面积持续扩大，2023 年水泥行业利润约为 320 亿元，同比下降约 50%；2023，广东水泥行业全年收益大幅下滑，企业亏损面超 50%。2023 年，公司实现水泥销量 1,763.16 万吨，较上年同期下降

3.46%，实现熟料销量 88.8 万吨，与上年同期基本持平，实现水泥和熟料销量合计 1,851.96 万吨，同比下降了 3.3%；实现营业收入 55.35 亿元，较上年同期下降 8.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.42 亿元，较上年同期上升 178.55%，实现了业绩逆市增长和市场份额的相对上升。从 2023 年 Q4 单季度数据来看，Q4 水泥销量 516 万吨，环比增加约 90 万吨；吨水泥价格 254 元/吨（不含税），环比下降 4 元/吨。Q4 吨水泥价格环比下降主要是 Q4 广西降雨充沛，西江水位较高，通航能力高，广西通过西江水路运输到珠三角的水泥较多，对珠三角的水泥价格造成了不小的冲击。从数据来看，2023 年公司经营情况优于行业情况，一是水泥产销量下降幅度小于全国水泥行业和广东省同行业平均水平，主要是公司采取了一系列措施积极应对市场需求快速下降和竞争加剧带来的冲击，进一步巩固了市场份额；二是净利润实现了逆市大幅增长，优于全国水泥行业利润总额同比下降约 50% 的幅度，除 2022 年度公司净利润的下降幅度大于行业利润降幅导致的同比基数较低和报告期实施精准有效营销政策外，主要是得益于公司顺应市场变化主动调整经营思路，持续扎实推进各项降本增效工作并取得预期效果，并叠加报告期非经常性损益同比大幅增加的影响。

2023 年利润分配预案现金分红比例创历史新高，主要原因：一是 2023 年公司未进行股份回购，主要是往年回购导致库存股数量还较多，2020-2022 年公司每年用于股份回购的金额均在 2 亿元以上，因此，2023 年公司选择通过提高分红比例的方式来增强对股东的回报；二是最近一年公司股票价格低位徘徊，中小投资者要求提高分红比例的诉求较强烈；三是积极响应《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等监管文件精神；四是经过多年的发展和积累，公司资金储备较充裕，足以应对公司正常运营和发展，同时持有较多现金亦面临利率不断下行导致财务收益不断下降的情形，这使得公司具备提高现金分红比例的条件。综上，为进一步提升投资者的获得感，增强投资者对公司的信心，公司提高了 2023 年度分红比例，希望通过提高分红比例来增强投资者回报。事实上公司一直重视投资者回报工作，过往几年公司年度现金分红一直保持较高比例，基本在 60% 左右。未来，公司将继续综合考量，继续实施持续稳定的、可预期的现金分红政策，进一步增强投资者回报，让投资者共同分享公司经营成果，不断提高公司的投资价值。

2023 年公司加强水泥窑协同处置固废项目运营管理，环保处置量逐渐增加，实现环保处置营业收入 5,638.13 万元，同比增长 82.83%，毛利率为 69%。2023 年，环保业务对公司净利润的贡献在逐年提升，公司运营的主要是惠塔环保的污泥处置和蕉岭分公司的铝灰渣处置项目，处置量在稳步增加。水泥窑协同处置固废项目具有设施投资较少、处置成本较低、处置较彻底等优势，较具竞争力，潜力仍然较大。下一步，公司将进一步加快建设固废项目，扩大处置规模，增加处置品类，不断做大环保产业的营收和利润

规模，形成具有一定体量的、可持续的业绩增长点。公司在环保方面规划主要有：推进建设已经第五届董事会第八次会议审议批准的蕉岭分公司 30 万吨/年一般固废资源综合利用项目、推进建设福建塔牌水泥有限公司替代燃料资源综合利用项目等；公司规划每条 5000t/d 的熟料生产线均建设替代燃料项目，目标是替代 30%的煤炭用量，降低能源消耗总量。以上项目若达到信披要求，公司将会及时按规定履行信息披露义务。未来水泥成本下降的空间仍然存在，我们将继续做好生产组织工作，实施水泥窑经济运行模式，加强生产材料搭配，保证生产成本最优；加强物资采购工作，特别是煤炭采购，加强价格研判和订货时机、订货量科学确定；加强节能降耗技改项目的实施和新技术运用，提高智能化水平，如我们将加快各水泥生产企业原材料堆棚屋顶分布式光伏发电项目的实施进度，进一步扩大光伏发电装机规模，加快推进各水泥企业用户侧储能电站的建设，不断降低企业用电成本；加快替代燃料的使用，逐步提高替代比例，进一步降低煤耗成本，等等；加强内部精细化管理工作，压降一切可下降的成本费用。总而言之，我们将全方位加强内部管理和成本控制，继续探索更多的降本增效途径，提升整体运营效率和经济效益，为投资者创造更大的价值。

截至 2023 年底，公司的光伏发电装机规模约 36MW，2023 年光伏发电供电量为 3666 万 kWh，占公司全年用电量比例接近 4%。下一步，公司将加快各水泥生产企业原材料堆棚屋顶分布式光伏发电项目的实施进度，进一步扩大光伏发电装机规模，规模有望增加一番；报告期末，公司抓住储能电站设备价格快速下降的时机，加快推进各水泥企业用户侧储能电站的建设，不断提高清洁能源使用比例，不断降低企业用电成本。

根据《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021 年版）》，水泥熟料能效标杆水平为 100 千克标准煤/吨，基准水平为 117 千克标准煤/吨。多年来，公司一直非常重视水泥熟料生产线的能耗管理，公司 2 条万吨线达到能效标杆水平，5 条 5000 吨生产线达到能效基准水平。公司计划通过技术改造和使用替代燃料等措施尽早使 5000t/d 熟料生产线能效达到标杆水平。

资料来源：公司公告

5. 公司公告

表3:建材行业本周重点公告 (3.18-3.22)

公司	日期	公告类型	要闻
北新建材	2024/3/19	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 224.26 亿元, 较上年同期上升 11.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润 35.24 亿元, 较上年同期上升 12.07%;
中国巨石	2024/3/19	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 148.76 亿元, 较上年同期下降 26.33%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 30.44 亿元, 较上年同期下降 53.94%;
海螺水泥	2024/3/19	2023 年年度报告	2023 年度公司共完成营业收入 1409.99 亿元, 同比上升 6.80%; 归属于上市公司股东的净利润 104.3 亿元, 同比下降 33.4%;
天安新材	2024/3/21	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 31.42 亿元, 较上年同期上升 15.67%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元;
中材科技	2024/3/21	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 258.89 亿元, 较上年同期上升 0.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 22.24 亿元, 较上年同期下降 37.77%;

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

下游终端需求不达预期的风险

未来如果终端需求不达预期, 则相关产业链公司的业绩或将出现较大波动。

原材料价格超预期的风险

未来如果大宗商品价格, 特别是建材的原材料价格上涨超预期, 或将导致相关产业链公司成本提升, 降低企业盈利能力

供给端边际放松超预期的风险

未来如果某些细分行业的进入门槛放低, 竞争格局将进一步恶化, 供给超预期增长, 可能导致行业不健康发展

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。